



KAP 26-06 특수채 총수익 지수(AAA이상) 방법론

2024.7

목차

1. KAP 26-06 특수채 총수익 지수(AAA이상).....	2
2. 지수 상세 정보.....	3
3. 지수 산출	4
4. iNAV 산출	7
5. 지수 구성	9

1. KAP 26-06 특수채 총수익 지수(AAA 이상)

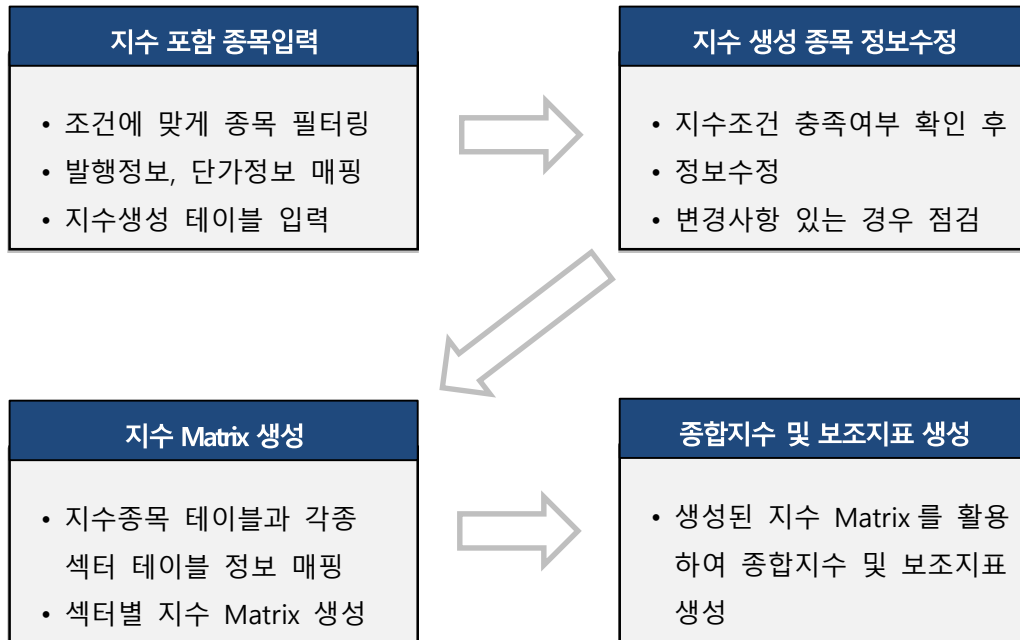
- KAP 26-06 특수채 총수익 지수(AAA 이상)는 존속기한 채권 ETF 의 기초지수로 개발된 지수로서 2026년 6월 11일이 만기일인 채권지수임.
- 동 지수는 지수 시작일인 2023년 12월 29일 이전에 발행된 국민주택채, 신용등급 AAA 급 이상 특수채, 특수은행채 중 2026년 5월에서 7월에 만기가 도래하는 잔액 500억 이상 채권으로 구성함.

2. 지수 상세 정보

구분	특징
지수명	<ul style="list-style-type: none"> • KAP 26-06 특수채 총수익 지수(AAA이상) • KAP 26-06 Public Finance Bond TR Index(AAA or higher)
종류	<ul style="list-style-type: none"> • 채권 증가 지수
공시주기	<ul style="list-style-type: none"> • 매 영업일 19시 종가지수 공시
지수 산출일	<ul style="list-style-type: none"> • 2024년 7월 24일
기준일	<ul style="list-style-type: none"> • 2023년 12월 29일(100pt)
지수 만기일	<ul style="list-style-type: none"> • 2026년 6월 11일
적용채권단가	<ul style="list-style-type: none"> • T+1 영업일 단가
지수 유니버스	<ul style="list-style-type: none"> • 국민주택채 • 특수채(신용등급 AAA 이상) • 특수은행채
지수 구성	<ul style="list-style-type: none"> • 지수 시작일인 2023년 12월 29일 이전에 발행된 국민주택채, 신용등급 AAA급 이상 특수채, 특수은행채 중 2026년 5월에서 7월에 만기가 도래하는 채권으로 구성함. • 종목별 비중 : 시가총액 비중 (Market Weight) 전일시가총액 기준 : 채권지수, 일별 수익률 계산 시 적용 당일시가총액 기준 : 보조지표(YTM/듀레이션/컨벡시티) 계산 시 적용 • 편입 제한 미상환잔액 500억원 미만, FRN, 주식관련채권, 옵션부채권, 사모채권, 후순위채 제외
리밸런싱	<ul style="list-style-type: none"> • 지수 설정 후 지수만기일 전 영업일까지 편출입 없으며 아래의 경우 10p '5.지수구성'에서 기술한 방법으로 리밸런싱함 <ul style="list-style-type: none"> - 지수만기일 이전 지수 편입채권이 10종목 이하가 되는 경우 - 신용등급 변동 변경일 당일은 변경 전 신용등급 섹터에 반영 AAA등급보다 낮은 등급으로 하락 시 익월 첫 영업일 편출 - 발행기업 부도 : 부도처리일 당일 평가중단 및 지수 편출
대표지수	<ul style="list-style-type: none"> • 총수익지수(Total Return Index)
보조지표	<ul style="list-style-type: none"> • 평균 Duration, 평균 Convexity, 평균 YTM
발표기관	<ul style="list-style-type: none"> • 한국자산평가

3. 지수 산출

가. 지수 산출 Process



나. 지수 계산

(1) 총수익지수 (Total Return Index)

- 채권으로부터 얻는 전체 성과(이자수익, 자본손익, 이자 재투자수익)를 모두 포함하는 지수. 이자금액은 지수에 편입되어 있는 각 채권의 YTM 으로 재투자된다고 가정.

(가) 개별종목 수익률 계산

$$TR_{i,t} = \frac{(P_{i,t} + C_{i,t}) - (P_{i,t-1})}{P_{i,t-1}}$$

$TR_{i,t}$: 종목 i 의 t 시점 종목 수익률

$P_{i,t}$: 종목 i 의 t 시점 dirty price (T+1영업일 단가 사용)

$C_{i,t}$: 종목 i 의 t 시점 이표지급액

(나) 지수 수익률 계산

$$TR_t = \sum_i w_i \times TR_{i,t}$$

TR_t : t 시점 지수 수익률

$TR_{i,t}$: 종목 i 의 t 시점 종목 수익률

w_i : 종목 i 의 비중 (시가총액비중)

(다) 지수 계산

$$IDX_t = IDX_{t-1} \times (1 + TR_t)$$

IDX_t : t 시점 지수

TR_t : t 시점 지수 수익률

(2) 시장가격지수 (Gross Price Index)

- 자본손익에 채권의 경과이자를 포함한 이자부가격(Dirty Price)에 대한 지수로서, 채권의 이자수익과 경과이자에 의한 성과를 포함하는 지수.

(가) 개별종목 수익률 계산

$$GPR_{i,t} = \frac{P_{i,t} - P_{i,t-1}}{P_{i,t-1}}$$

$GPR_{i,t}$: 종목 i 의 t 시점 종목 수익률

$P_{i,t}$: 종목 i 의 t 시점 dirty price (T+1영업일 단가 사용)

(나) 지수 수익률 계산

$$GPR_t = \sum_i w_i \times GPR_{i,t}$$

GPR_t : t 시점 지수 수익률

$GPR_{i,t}$: 종목 i 의 t 시점 종목 수익률

w_i : 종목 i 의 비중 (시가총액비중)

(다) 지수 계산

$$IDX_t = IDX_{t-1} \times (1 + GPR_t)$$

IDX_t : t 시점 지수

GPR_t : t 시점 지수 수익률

(3) 순가격지수 (Clean Price Index)

- 채권의 경과이자를 제거한 자본손익에 의한 성과만을 포함하는 지수. 순채권가격(Clean Price)으로 지수를 산출하기 때문에 이자 재투자수익은 지수에 포함되지 않음.

(가) 개별종목 수익률 계산

$$CPR_{i,t} = \frac{(P_{i,t} - AI_{i,t}) - (P_{i,t-1} - AI_{i,t-1})}{P_{i,t-1}}$$

$CPR_{i,t}$: 종목 i 의 t 시점 종목 수익률

$P_{i,t}$: 종목 i 의 t 시점 dirty price (T+1영업일 단가 사용)

$AI_{i,t}$: 종목 i 의 t 시점까지 경과이자

(나) 지수 수익률 계산

$$CPR_t = \sum_i w_i \times CPR_{i,t}$$

CPR_t : t 시점 지수 수익률

$CPR_{i,t}$: 종목 i 의 t 시점 종목 수익률

w_i : 종목 i 의 비중 (시가총액비중)

(다) 지수 계산

$$IDX_t = IDX_{t-1} \times (1 + CPR_t)$$

IDX_t : t 시점 지수

CPR_t : t 시점 지수 수익률

(4) 보조지표

(가) 평균듀레이션

$$(Avg. Duration)_t = \sum_i w_i \times (Duration)_{i,t}$$

(나) 평균 컨벡시티

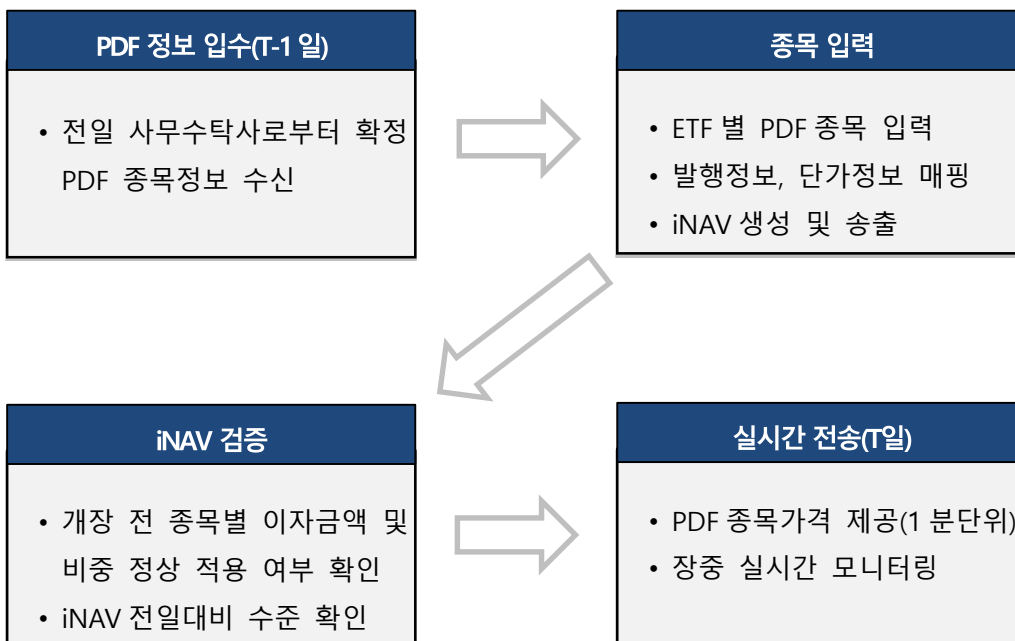
$$(Avg. Convexity)_t = \sum_i w_i \times (Convexity)_{i,t}$$

(다) 평균 YTM

$$(Avg. YTM)_t = \sum_i w_i \times (YTM)_{i,t}$$

4. NAV 산출

가. iNAV 산출 Process



나. iNAV 계산

(1) iNAV (Indicative Net Asset Value)

- 한국자산평가는 KOSCOM 에 ETF 편입 채권의 가격정보를 제공

(가) iNAV 계산 방법

$$iNAV_t = \frac{Cash + \sum P_{i,t} \cdot Q_{i,t}}{TS}$$

$iNAV_t$: ETF의 t시점 iNAV값

$Cash$: ETF의 현금 보유분

$P_{i,t}$: 종목 i 의 t 시점 가격

$Q_{i,t}$: 종목 i 의 t 시점 보유 수량

TS : 총 주식수

(2) 실시간 채권가격 산출 Process

- 유효거래를 최우선 적용하며, 차순위로 실시간 커브등을 활용함

(가) 유효거래 데이터 입수

- 사용 데이터: 금투협 호가집중 데이터 및 KAP 네트워크를 통한 입수
- 내부 로직을 통해 유효거래 필터링 후 평가에 적용

(나) 실시간 국고채 커브 산출

- 사용 데이터: 국고채 및 통안채의 유효거래 및 국고채 선물거래 데이터

(다) 개별 종목 평가 방법

- 유효거래 데이터가 있는 경우 거래 반영
- 유효거래 데이터가 없는 경우 해당 커브 활용하여 평가

(3) PDF 포함 종목의 크레딧 이벤트 발생시

(가) 신용등급 변경시

- 신용등급 **상향**의 경우: ETF 의 PDF 편입 종목 등 실시간 평가중인 채권의 신용등급 변경발생시에는 그 즉시 한국자산평가 **가격평가업무준칙**에 의거하여 해당종목의 평가수준을 결정하여 반영하도록 함.

- 신용등급 **하향**의 경우: ETF의 PDF 편입 종목 등 실시간 평가중인 채권의 신용등급 변경발생시에는 그 즉시 한국자산평가 **가격평가업무준칙**에 의거하여 해당종목의 평가수준을 결정하여 반영하도록 함. 단, 신용등급 하향이 기업의 부도와 같은 특별한 사유에서 발생하는 경우는 별도로 정의함.

(나) 기업의 부도 등 채권의 회수에 심각한 영향을 미치는 사유 발생시

- 기업의 부도 등의 사실은 한국자산평가 **가격평가업무준칙 제 6 조 1 항의 4 호** "기업구조조정촉진법 적용 또는 파산, 회생 신청 등으로 기업의 재무상황이 채권단, 법원 등의 의사결정에 따라 크게 변동될 수 있는 경우로서 당해 금융투자상품 등의 공정가격 추정이 불가능하다고 인정되는 경우"에 해당하여 해당사실이 확인되는 그 즉시 송출중단함.
- 단, ETF와 같은 상장상품은 특성상 실시간 가격이 계속 필요하므로 부도사실이 확인되면 직전 평가가격과 원금 중 작은 값을 실시간 송출하며, 이를 즉시 KOSCOM과 해당 운용사에 통보하도록 함.
- 그럼에도 불구하고, 해당채권 보유 운용사의 공식 요청이 있는 경우 해당운용사의 평가위원회에서 결정한 원금상각비율 등을 반영하여 요청한 ETF의 채권종목에 적용하여 송출함.

5. 지수 구성

가. 지수 유니버스

- 국민주택채
- 특수채(AAA 이상)
- 특수은행채

나. 지수 편입 기준

- 지수 편입 요건
지수 시작일인 2023년 12월 29일 이전에 발행된 국민주택채, 신용등급 AAA급 이상 특수채, 특수은행채 중 2026년 5월에서 7월에 만기가 도래하는 채권으로 구성함.
- 편입 제한
미상환잔액 500억원 미만, 변동금리채권, 주식관련채권, 옵션부채권, 사모채권, 후순위채 제외

- 리밸런싱
 - 1) 동 지수는 만기가 존재하는 채권지수로서 최초 지수 설정 후 지수 편입채권의 만기가 도래하기 시작하는 2026년 5월 이전에는 리밸런싱이 없음.
 - 2) 신용등급 변동의 경우

변경일 당일 변경 전 신용등급 섹터에 반영하되, 다음 사항 발생 시 해당 채권을 지수에서 편출하고 리밸런싱함

 - AAA 등급보다 낮은 등급으로 하락 시 익월 첫 영업일 편출함
 - 발행기업 부도 시 해당 기업의 부도처리일 당일 평가중단 및 지수 편출
 - 3) 지수 편입종목이 10종목 이하가 되는 경우

사유 발생일에 지수만기일인 2026년 6월 11일 이후 만기도래하는 '신용등급 AAA 이상의 유니버스 총족 종목' 중 잔존만기가 가장 짧은 채권을 지수 편입종목이 10종목이 될 때까지 편입함. 단, 만기일이 동일한 편입대상 채권이 2종목 이상인 경우 잔액이 가장 큰 채권을 10종목이 될 때까지 편입함.

나. 지수 비중

- 종목별 비중

전일시가총액 기준 : 채권지수, 일별 수익률 계산 시 적용
 당일시가총액 기준 : 보조지표(YTM, 듀레이션, 컨벡서티 등) 계산 시 적용

4) 지수위원회 특별결의

- 지수 편입 기준 해당지수의 Rule Book 에서 지정한 사항 이외 특이사항이 발생하여 지수업무 수행 시 특별한 의사결정이 필요한 경우
- 기타 지수산출 업무 수행 시 지수에 중대한 변동을 초래할 수 있는 사안에 대한 의사결정이 필요한 경우